

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

株式会社日本政策投資銀行（証券コード：－）

【据置】

長期発行体格付	A A A
格付の見通し	安定的
債券格付	A A A
発行登録債予備格付	A A A

■格付事由

- (1) 08年10月に旧日本政策投資銀行の一切の権利・義務を承継した政府が全額出資する特殊会社。環境や地域・社会・産業基盤の強靱化などを中心に据えた「GRIT戦略」に基づきリスクマネーの供給に取り組む。大企業や地方公共団体などと構築してきた堅固な事業基盤、規律ある財務運営などの単体評価に加えて、特別法に基づき政府の関与が一定期間続く機関として国のサポートを受ける可能性が高いことが格付を支えている。
- (2) 期限付きとはいえ危機対応業務と特定投資業務への取り組みが責務として法定されており、それら業務につき政府による追加出資や株式保有義務が規定されている。コロナ禍を受けた危機対応業務では、融資実行額は21年9月までで2.4兆円に上り、輸送用機械や鉄道、航空といった基幹インフラ産業の資金繰りを支えている。コロナの影響が特に大きい飲食・宿泊等の事業者に対しては、政府の要請に基づき、資本金の活用もまじえた踏み込んだかたちで支援に取り組む。また、特定投資業務では、コロナ禍で加速するデジタル化などの社会変革に対応する企業を支える。このような法令上の政府との結びつきや業務面の政策的な重要性に鑑みれば、当行のパブリックな性格の強さは今後も相当期間保持されるとJCRはみている。
- (3) 危機対応融資の増加と資金調達コストの減少を主因に融資損益が改善し、コア業務純益（一般貸倒引当金繰入前の連結業務純益）は足元で拡大している。22/3期上半期では投資先の配当金の増加も加わりコア業務純益は前年同期比55%の大幅増となり、ROA（コア業務純益ベース）も通期換算で0.4%台を回復した。危機対応融資については、需要は足元で落ち着いており中期的には返済が進んでいく。しかし、仕組み金融やメザンローンといった収益性の高い貸出への取り組みが融資のボリュームを下支えするとみられる。また、投資では安定した収益を確保するためメザンや不動産、インフラ関連向けを拡大させている。こうした要素を勘案すれば、コア業務純益は底堅く推移し、与信費用等のバッファーとして問題ない水準を確保するとJCRはみている。
- (4) 優良大企業との取引が多く、金融再生法開示債権比率は21年9月末でも1%未満と低い。21/3期はコロナの影響を大きく受けた一部業種に貸倒引当金を積み増したものの、22/3期上半期に回収が進みその多くが戻し入れられた。足元においても債務者区分の下方遷移は多くない。また、要管理債権と危険債権はそのほぼ全部が担保と引当金で保全されている。貸出資産の質に関する懸念は小さい。一方、投融資に大型プロジェクトへの与信、株式投資、ファンド投資など環境変化の影響を受けやすい分野のものが多く、利益の変動性を高める要素となっている。また、今後も相応のリスクを取った投融資を積み上げる方針であるため、リスクアセットは拡大するとみられる。もっとも、連結普通株式等Tier1比率は21年9月末17%台と高い。自己資本は利益蓄積と政府の出資から厚みを増しており、投融資にかかるリスクは資本に対して適切にコントロールされるとJCRはみている。

(担当) 炭谷 健志・南澤 輝

■ 格付対象

発行体：株式会社日本政策投資銀行

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第31回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年3月26日	2036年12月19日	2.63%	AAA
第34回日本政策投資銀行債券	150億円	2007年4月26日	2037年3月19日	2.67%	AAA
第35回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年5月15日	2047年3月20日	2.74%	AAA
第36回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年5月28日	2027年5月28日	2.23%	AAA
第42回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年12月11日	2027年12月10日	2.25%	AAA
第31回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年11月19日	2022年9月20日	0.781%	AAA
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年8月5日	2029年9月20日	1.027%	AAA
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年11月5日	2024年9月20日	0.515%	AAA
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年8月11日	2030年9月20日	0.842%	AAA
第60回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年10月14日	2025年10月14日	0.501%	AAA
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2016年2月2日	2031年1月31日	0.542%	AAA
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年4月18日	2026年4月17日	0.09%	AAA
第69回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年7月19日	2026年7月17日	0.060%	AAA
第72回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年10月18日	2026年10月16日	0.075%	AAA
第74回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月18日	2022年3月18日	0.030%	AAA
第75回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月18日	2027年1月18日	0.200%	AAA
第77回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年4月13日	2022年6月20日	0.020%	AAA
第78回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年4月13日	2027年4月13日	0.225%	AAA
第79回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年4月25日	2032年6月18日	0.396%	AAA
第81回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年7月13日	2022年9月20日	0.030%	AAA
第82回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年7月13日	2027年7月13日	0.270%	AAA
第83回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年8月3日	2047年6月20日	0.998%	AAA
第85回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2017年10月13日	2022年12月20日	0.040%	AAA
第86回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年10月13日	2027年10月13日	0.235%	AAA
第88回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年1月18日	2023年3月20日	0.060%	AAA
第89回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2018年1月18日	2028年1月18日	0.260%	AAA
第91回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2018年4月12日	2023年6月20日	0.060%	AAA
第92回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2018年4月12日	2028年4月12日	0.215%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 93 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150 億円	2018 年 4 月 24 日	2043 年 3 月 20 日	0.723%	AAA
第 95 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 7 月 12 日	2023 年 9 月 20 日	0.040%	AAA
第 96 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 7 月 12 日	2028 年 7 月 12 日	0.195%	AAA
第 97 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 7 月 12 日	2038 年 7 月 12 日	0.536%	AAA
第 98 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150 億円	2018 年 8 月 28 日	2058 年 3 月 19 日	1.183%	AAA
第 100 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 10 月 12 日	2023 年 12 月 20 日	0.030%	AAA
第 101 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2018 年 10 月 12 日	2028 年 10 月 12 日	0.309%	AAA
第 102 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 1 月 18 日	2022 年 3 月 18 日	0.001%	AAA
第 103 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 1 月 18 日	2024 年 3 月 19 日	0.030%	AAA
第 104 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 1 月 18 日	2029 年 1 月 18 日	0.195%	AAA
第 105 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 4 月 11 日	2022 年 6 月 20 日	0.001%	AAA
第 106 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2019 年 4 月 11 日	2024 年 6 月 20 日	0.020%	AAA
第 107 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2019 年 4 月 11 日	2029 年 4 月 11 日	0.135%	AAA
第 108 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 11 日	2039 年 4 月 11 日	0.439%	AAA
第 109 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2019 年 4 月 11 日	2059 年 3 月 19 日	0.810%	AAA
第 110 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 7 月 11 日	2022 年 9 月 20 日	0.001%	AAA
第 111 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 7 月 11 日	2024 年 9 月 20 日	0.010%	AAA
第 112 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 7 月 11 日	2029 年 7 月 11 日	0.070%	AAA
第 113 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 7 月 11 日	2039 年 7 月 11 日	0.253%	AAA
第 114 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2022 年 12 月 20 日	0.001%	AAA
第 115 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2024 年 12 月 20 日	0.005%	AAA
第 116 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 10 日	0.055%	AAA
第 117 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2049 年 6 月 18 日	0.462%	AAA
第 118 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2019 年 10 月 25 日	2026 年 12 月 18 日	0.025%	AAA
第 119 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 1 月 17 日	2023 年 3 月 20 日	0.001%	AAA
第 120 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 1 月 17 日	2025 年 3 月 19 日	0.005%	AAA
第 121 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 1 月 17 日	2030 年 1 月 17 日	0.155%	AAA
第 122 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 4 月 16 日	2023 年 6 月 20 日	0.010%	AAA
第 123 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2020 年 4 月 16 日	2025 年 6 月 20 日	0.040%	AAA
第 124 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 4 月 16 日	2030 年 4 月 16 日	0.155%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第125回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年4月24日	2040年4月24日	0.379%	AAA
第126回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年7月16日	2023年9月20日	0.001%	AAA
第127回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年7月16日	2025年9月19日	0.040%	AAA
第128回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2020年7月16日	2030年7月16日	0.150%	AAA
第129回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年7月16日	2070年7月16日	0.892%	AAA
第130回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年7月20日	2040年7月20日	0.479%	AAA
第131回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年9月16日	2050年6月20日	0.700%	AAA
第132回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年10月15日	2023年12月20日	0.001%	AAA
第133回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年10月15日	2025年12月19日	0.040%	AAA
第134回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年10月15日	2030年10月15日	0.145%	AAA
第135回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年10月15日	2035年10月15日	0.350%	AAA
第136回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2024年3月19日	0.001%	AAA
第137回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2026年3月19日	0.030%	AAA
第138回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2031年1月15日	0.145%	AAA
第139回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2024年6月20日	0.001%	AAA
第140回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2026年6月19日	0.020%	AAA
第141回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2031年4月15日	0.195%	AAA
第142回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年4月15日	2051年4月14日	0.767%	AAA
第143回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年4月15日	2071年4月15日	0.951%	AAA
第144回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年7月15日	2024年9月20日	0.001%	AAA
第145回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年7月15日	2026年9月18日	0.010%	AAA
第146回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2021年7月15日	2031年7月15日	0.090%	AAA
第147回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年7月15日	2041年7月12日	0.443%	AAA
第148回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2024年12月20日	0.001%	AAA
第149回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2026年12月18日	0.005%	AAA
第150回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2031年10月14日	0.145%	AAA
対象	発行予定額	発行予定期間		予備格付	
発行登録債	12,000億円	2020年8月30日から2年間		AAA	

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2021年12月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三
主任格付アナリスト：炭谷 健志
3. 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「財投機関等の格付方法」(2020年5月29日)、「銀行等」(2021年10月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社日本政策投資銀行
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関してのJCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCRが格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表
・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCRは、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. JCRに対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCRが、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCRは、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCRは、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCRは、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCRの格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCRの格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいております。JCRの格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。JCRの格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCRに無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO登録状況

JCRは、米国証券取引委員会の定めるNRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示はJCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL : 03-3544-7013 FAX : 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル